

CARREFOUR : PHITRUST SOULÈVE QUATRE QUESTIONS SUR LA GOUVERNANCE AVANT L'AG

PUBLIÉ LE 13/06/2018 À 16H30



(AOF) - Carrefour tiendra son assemblée générale vendredi. En prévision, la société de gestion Phitrust a soulevé quatre questions concernant la gouvernance de Carrefour. D'abord, Phitrust souligne que "la concomitance de l'attribution d'une indemnité de non-concurrence de 4 millions d'euros et du départ à la retraite de Georges Plassat (...) est en opposition avec le code Afep-Medef, puisque cette indemnité ressemble fortement à une indemnité de départ à la retraite". Ensuite, Phitrust demande comment mieux aligner les rémunérations des dirigeants avec celles des salariés.

Troisièmement, "sur la restructuration en cours, le souci des actionnaires porte sur le bon déroulement de ce plan, et entre autres, sur les conditions de reprise des salariés Carrefour qui seront amenés à rejoindre des franchisés", note Phitrust.

Enfin, la société de gestion souligne que la nomination d'un administrateur référent libre d'intérêt serait plus en ligne avec les recommandations de l'Association Française de gestion sur le gouvernement d'entreprise. Phitrust pointe que "l'administrateur référent, Philippe Houzé, représente l'un des actionnaires de référence, et de fait ne peut être considéré comme indépendant."

Les points forts de la valeur

- Premier distributeur alimentaire européen et deuxième mondial ;
- Activité concentrée sur quatre grands marchés, France pour 47 % des ventes, le reste de l'Europe -Belgique, Espagne et Italie- pour 26 %, l'Amérique latine -Brésil essentiellement- pour 19 %, puis l'Asie -Chine et Taïwan ;
- Reconquête des parts de marché en France -plus de 28 % avec la marque Cora, devant Leclerc pour 21 % ;
- 3 grands axes stratégiques : décentralisation (redonner du pouvoir au directeur de magasin) et différenciation, puis focalisation des investissements sur un nombre plus limité de pays, enfin, valorisation de l'immobilier via Property et la filiale française à 36 % Carmila ;
- Situation financière confortable, renforcée par l'introduction en Bourse de Carmila.

Les points faibles de la valeur

- Impact négatif des devises -real brésilien et yuan chinois ;
- Vers une montée de la concurrence e-commerce, d'Amazon notamment, dans l'alimentaire ;
- Quatre grandes difficultés : la lourdeur administrative et salariale en France, le retard dans le digital, l'insuffisance de la compétitivité prix et la persistance des difficultés en Chine ;
- Insuccès relatif de l'introduction partielle en Bourse de la filiale brésilienne Atacadao ;
- Avertissement sur les résultats annuels ;
- Tensions entre actionnaires et turn-over trop rapide des présidents.

Comment suivre la valeur

- Sensibilité au pouvoir d'achat des consommateurs, aux risques géopolitiques en Europe, aux autorisations réglementaires d'ouvertures de magasins ;
- Evolution des parts de marché en France, Brésil et Espagne, les 3 pays clés du groupe avec près de 90 % du résultat opérationnel courant ;
- Quelle stratégie pour le nouveau président Alexandre Bompard ?;
- Spéculations sur un rachat du groupe par Amazon ;
- Capital éclaté avec deux grands actionnaires -la famille Moulin, également propriétaire des Galeries Lafayette (11,51 % des actions), et le Groupe Arnault (8,57 %).

Comment suivre la valeur

- Sensibilité au pouvoir d'achat des consommateurs, aux risques géopolitiques en Europe, aux autorisations réglementaires d'ouvertures de magasins ;
- Evolution des parts de marché en France, Brésil et Espagne, les 3 pays clés du groupe avec près de 90 % du résultat opérationnel courant ;
- Quelle stratégie pour le nouveau président Alexandre Bompard ?;
- Spéculations sur un rachat du groupe par Amazon ;
- Capital éclaté avec deux grands actionnaires -la famille Moulin, également propriétaire des Galeries Lafayette (11,51 % des actions), et le Groupe Arnault (8,57 %).

Distribution généraliste

Face au tournant stratégique de l'incursion du e-commerce dans l'alimentaire, les acteurs de la grande distribution doivent se réinventer. Certains nouent des partenariats comme celui d'Alibaba et Auchan en Chine. Les stratégies défensives sont également poursuivies et divers plans sont présentés : " Vision 2025 " chez Auchan, transformations logistiques chez Intermarché, " Carrefour 2022 ". Ces restructurations passent parfois par des suppressions d'emplois ou des économies. Ainsi 2 milliards d'euros d'économie d'ici 2022 sont anticipées chez Carrefour. La question de l'avenir du supermarché est plus que jamais cruciale. Carrefour et Casino ont déjà prévu de réduire leurs surfaces alors que la formule du " Drive ", poursuit son développement. D'après la Fevad plus de 4.000 existent déjà sur le territoire.